

NEOLIFE

Société anonyme à Conseil de Surveillance et Directoire
au capital de 8.917.805,97 euros
Siège social : 304 Route Nationale 6 - Bâtiment AVALON 2
69760 LIMONEST
753 030 790 RCS LYON

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2017

Chers Actionnaires,

Nous vous présentons l'activité du Groupe au cours de la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017.

1. EXAMEN ET APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017 CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DE L'ARTICLE L.233-28 DU CODE DE COMMERCE

Notre Société a établi des comptes consolidés pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017 sur une base volontaire, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur en France et notamment le règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

1.1 Méthodes et principes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe NEOLIFE comprend les sociétés suivantes :

- **NEOLIFE** : société tête du Groupe, basée sur Limonest (69) et ayant pour objet le développement et la commercialisation de solutions constructives innovantes.
- **TECHLIFE** : filiale installée sur Limonest (69) et détenue à 80,47% par Neolife. Cette société a pour objet la pose des éléments de constructions.
- **NEOCO** : société filiale à 100% de Neolife et ayant pour objet le dépôt, la concession ou l'exploitation de tous brevets d'inventions et licences. Cette société est entrée dans le périmètre de consolidation le 4 avril 2016.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect des principes de continuité de l'exploitation et de permanence des méthodes comptables.

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation de la Société Neolife SA, société tête de Groupe, a été retenue par le directoire.

Pour rappel, le financement du développement de la Société s'est effectué principalement par un renforcement de ses fonds propres par voie d'augmentation de capital et par endettement bancaires et / ou obligataires.

Les prévisions de trésorerie établies pour l'exercice 2017 prennent en compte les éléments connus au 30 juin 2017, à savoir :

- Une trésorerie nette positive de 665 K€ au 30 juin 2017 ;
- Des autorisations de lignes de découverts à hauteur de 350 K€.

Neolife estime également que le montant supplémentaire nécessaire à la poursuite de son exploitation jusqu'à fin décembre 2018 est de 2.500 K€ (ce montant prend en compte le remboursement à la fois des OCA « 2013 » prévu en décembre 2017 pour un montant de 348 K€ en ce y compris le montant de la prime de non conversion estimée à 48 K€ ainsi que des OCABSA « 2014 » prévu en avril 2018 pour un montant de 695 K€ en ce y compris le montant de la prime de non conversion estimée à 96 K€).

Afin de couvrir ce besoin supplémentaire sur les 18 prochains mois, la Société :

- Peut encore demander l'exercice de 7 tranches du contrat d'OCABSA souscrit par Bracknor Fund Ltd, soit un montant supplémentaire de 1.400 K€ ;
- Va entamer des négociations quant au sort du remboursement des OCA « 2013 » et des OCABSA « 2014 », pour un montant total de 1.043 K€ ;
- A entamé des démarches auprès de ses partenaires bancaires afin d'obtenir des prêts à court et moyen terme ; et
- travaille également sur un projet de levée de fonds sur le marché Euronext Growth

Par ailleurs, les actionnaires actuels ont encore la possibilité d'exercer leurs Bons de Souscriptions en Actions pour un montant de 654 K€ (part des BSA dont le cours d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Ces éléments conduisent le directoire à considérer que l'hypothèse de continuité d'exploitation est la plus probable et permettent à la Société de couvrir ses besoins de trésorerie pour les douze mois à venir.

1.2 Présentation des comptes consolidés au 30 juin 2017

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 30 juin 2017 atteint 3.078.687 euros, contre 2.133.721 euros au 30 juin 2016, soit une progression de +44,3%.

L'excédent brut d'exploitation est négatif de (553.900) euros au 30 juin 2017, contre un montant négatif de (594.001) euros au 30 juin 2016.

Après prise en compte des dotations aux amortissements, des dépréciations et des provisions, le résultat d'exploitation ressort négatif de (848.902) euros au 30 juin 2017 contre un montant négatif de (800.082) euros au 30 juin 2016.

Le résultat financier est négatif de (69.859) euros au 30 juin 2017 contre un résultat financier négatif de (70.015) euros au 30 juin 2016.

Le résultat exceptionnel est positif de 9.460 euros au 30 juin 2017 contre un résultat exceptionnel positif de 8.303 euros au 30 juin 2016.

Consécutivement à une charge d'impôt d'un montant de (69.728) euros au 30 juin 2017 contre un produit d'impôt de 316.048 euros au 30 juin 2016, le résultat net après impôt de l'ensemble consolidé ressort négatif de (979.029) euros au 30 juin 2017 contre un résultat négatif de (545.746) euros au 30 juin 2016.

Le total du bilan s'élève à 5.953.307 euros et les capitaux propres de l'ensemble consolidé à 1.270.221 euros.

2. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2017

2.1 Analyse de l'évolution des résultats et de la situation financière du groupe

Les agrégats clés dégagés au cours de la période présentée sont les suivants :

En K€	30-juin-17	30-juin-16	Variation
	6 mois non audités	6 mois non audités	
Chiffre d'affaires	3 079	2 134	44,3%
Autres produits d'exploitation	452	397	13,9%
Marge brute (1)	725	470	NS
Marge brute retraitée (2)	969	630	53,8%
EBITDA (3)	(554)	(582)	-4,8%
Résultat d'exploitation	(849)	(800)	6,1%
Résultat net (part du Groupe)	(956)	(536)	78,4%

(1) La marge brute se définit telle que : chiffre d'affaires - achats consommés

(2) La marge brute retraitée se définit telle que : chiffre d'affaires - achats consommés (hors achats d'études et de prestations)

(3) L'EBITDA se définit tel que : résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions et impôts et taxes

2.1.1. Formation du résultat d'exploitation

2.1.1.1. Chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation

Analyse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est passé de 2 134 K€ au 1^{er} semestre 2016 à 3 079 K€ au 1^{er} semestre 2017 en progression de 44,3%.

Cette évolution a été graduelle. Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2017 affiche une progression de 37,9% par rapport au 1^{er} trimestre 2016 ; celui du 2^{ème} trimestre augmente de 49,2% par rapport au second trimestre 2016 traduisant la dynamique des ventes.

CA consolidé par nature de revenus	30-juin-17		30-juin-16	
	6 mois non audités		6 mois non audités	
	En K€	En %	En K€	En %
Eco-matériaux	902	29%	649	30%
Eléments de construction	1 697	55%	1 178	55%
Prestations de service	480	16%	307	14%
Total Chiffre d'affaires	3 079	100%	2 134	100%
(Ventes d'éco-matériaux destinées à la production)	(902)		(649)	
Chiffre d'affaires économique	2 177		1 485	

Analyse par nature de revenus

La vente de produits finis représente une part prépondérante du chiffre d'affaires économique. Cette contribution s'établit à 55% sur le 1^{er} semestre tant sur 2017 que sur 2016.

Concernant les seuls produits finis, la répartition par gamme est la suivante :

Ventes de produits finis	30-juin-17 6 mois non audités		30-juin-16 6 mois non audités	
	En K€	En %	En K€	En %
Eléments de construction	1 697	100%	1 178	100%
dont Outlife (bardage)	1 189	70%	863	73%
Sunlife (terrasse)	392	23%	228	19%
Autre	116	7%	87	7%

Le poids de la gamme Outlife (70% des ventes d'éléments de construction au 1^{er} semestre 2017 et 73% au titre du 1^{er} semestre 2016) s'explique par le succès de ces produits auprès des différents donneurs d'ordre et, de manière générale, par un marché aux volumes plus importants s'agissant de revêtement de façades alors que la gamme Sunlife concerne des revêtements de terrasses. Ce taux de répartition reflète la stratégie actuelle de la Société de se spécialiser sur la partie bardage au détriment de la terrasse.

Les ventes d'éco-matériaux aux sous-traitants affichent une progression de 39% entre les premiers semestres 2017 et 2016. Cette progression est cohérente avec l'évolution de la vente d'éléments de construction.

Analyse géographique

Au stade de développement actuel du Groupe, le chiffre d'affaires économique du Groupe est essentiellement réalisé en France où les ventes s'établissent à 1 892 K€ au 1^{er} semestre 2017 contre 1 378 K€ au 1^{er} semestre 2016.

Les ventes à l'export représentent donc 13,1% du chiffre d'affaires économique au 1^{er} semestre 2017 contre 7,2% au 1^{er} semestre 2016.

Cette forte accélération des ventes en proportion sur l'export s'explique par le repositionnement du responsable export sur les pays limitrophes à la France et sur la mise en place des agents et distributeurs dans les pays stratégiques.

Analyse des autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation	30-juin-17 6 mois non audités		30-juin-16 6 mois non audités		Variation	
	En K€	En %	En K€	En %	En K€	En %
Production immobilisée activée	326	72%	284	72%	42	11%
Subvention d'exploitation	90	20%	90	23%	-	0%
Transferts de charges	36	8%	23	6%	13	3%
Reprise/dépréciation sur actif circulant		0%	-	0%	-	0%
Total autres produits d'exploitations	452	100%	397	100%	55	14%

La production immobilisée est composée de dépenses de R&D activées et constitue la principale composante des produits d'exploitation sur les périodes présentées.

Les subventions d'exploitation comprennent principalement le Crédit d'Impôt pour la Recherche. Le produit de CIR est stable d'un semestre sur l'autre pour s'élever à 90 K€.

2.1.1.2. *Résultat d'exploitation*

Le résultat d'exploitation est en perte et il ressort à (849) K€ sur le premier semestre 2017 contre (800) K€ sur le premier semestre 2016. L'augmentation de la perte d'exploitation de 49 K€ est explicitée ci-dessous.

Analyse de la marge brute et de la marge brute retraitée

La marge brute reste en progression et augmente de 1,5 point sur la période analysée pour s'élever à un niveau de 23,55% du chiffre d'affaires.

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	30-juin-17 6 mois Non audités	30-juin-16 6 mois Non audités
Chiffre d'affaires	3 079	2 134
- achats consommés	(2 354)	(1 664)
MARGE BRUTE (1)	725	470
Taux de marge brute sur chiffre d'affaires	23,55%	22,02%
Achats consommés hors achats d'études et de prestations	(2 110)	(1 504)
Marge brute retraitée (2)	969	630
Taux de marge brute retraitée sur chiffre d'affaires	31,47%	29,52%

(1) La marge brute se définit telle que : chiffre d'affaires - achats consommés

(2) La marge brute retraitée se définit telle que : chiffre d'affaires - achats consommés (hors achats d'études et de prestations)

Les achats consommés incluent :

- les achats de matières premières : (2 110) K€ au 30 juin 2017 et (1 504) K€ au 30 juin 2016; et
- les achats d'études et de prestations : (244) K€ au 30 juin 2017 et (160) K€ au 30 juin 2016.

Les achats d'études et de prestations consistent principalement dans des études et prestations de R&D externes au Groupe.

Au 30 juin 2017, les achats d'études et de prestations consistent principalement en des charges de sous-traitance, dont les sous-traitants auxquels de Groupe a fait appel pour les chantiers de pose (132 K€), aux locations de matériels de chantier (21 K€), au logisticien des stocks du Groupe (57 K€), et à l'activité recyclage (31 K€).

Cette amélioration de +6,9% du taux de marge brute s'explique essentiellement par une amélioration continue de la qualité et par un prix de vente plus élevé pour les nouveaux clients.

Après retraitement des achats d'études et de prestations, la marge brute retraitée suit la même progression passant de 29,5% sur le 1^{er} semestre 2016, à 31,5% sur le 1^{er} semestre 2017.

EBITDA

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	30-juin-17 6 mois Non audités	30-juin-16 6 mois Non audités
Résultat d'exploitation	(849)	(800)
- Dotations aux amortissements et provisions	(282)	(206)
- Impôts et taxes	(13)	(12)
EBITDA (1)	(554)	(582)
Marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires	-17,99%	-27,27%

(1) L'EBITDA se définit tel que : résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions et impôts et taxes

Les principales composantes impactant l'EBITDA sont :

- les charges externes pour un montant de (843) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (695) K€ au 1^{er} semestre 2016 ; et
- les charges de personnel pour un montant de (887) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (755) K€ au 1^{er} semestre 2016.

Les charges externes sont principalement composées :

- de charges de locations immobilières et mobilières pour un montant de (81) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (77) K€ au 1^{er} semestre 2016 ;
- de primes d'assurances pour un montant de (53) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (49) K€ au 1^{er} semestre 2016 ;
- d'honoraires pour un montant de (266) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (254) K€ au 1^{er} semestre 2016 ;
- de prestations d'études et recherches pour un montant de (120) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (86) K€ au 1^{er} semestre 2016 ;
- de frais d'intérim pour (78) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (12) K€ au 1^{er} semestre 2016 ;
- de frais de transports pour (86) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (60) K€ au 1^{er} semestre 2016 ; et
- de frais de déplacements pour (81) K€ au 1^{er} semestre 2017 et (96) K€ au 1^{er} semestre 2016.

La forte augmentation du chiffre d'affaires combinée à l'amélioration continue de la marge brute permette au Groupe d'investir fortement pour répondre aux commandes clients. Ainsi, la perte d'EBITDA est contenue à (554) K€, soit +28 K€ par rapport à la même période sur 2016 et représente -18% du chiffre d'affaires. Nous pouvons noter :

- les charges externes qui augmentent de 21,2% (+148 K€) pour s'élever à 843 K€. Cette augmentation est imputable :
 - o à l'augmentation des prestations de R&D à hauteur de +34 K€ ;
 - o aux frais d'intérimaires en hausse de 66 K€ sur l'activité prestation de services qui permettent de répondre aux demandes des clients ; et
 - o aux coûts de transports en augmentation de 41,6% à 86 K€ qui suivent l'évolution du chiffre d'affaires.

- les charges de personnel maîtrisées et optimisées qui augmentent de 17,6% et qui représentent 28,8% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 contre 35,4% au 30 juin 2016. L'effectif moyen du Groupe sur le 1^{er} semestre 2017 s'est élevé à 23 collaborateurs, en augmentation de 6 collaborateurs par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Le résultat d'exploitation

Les dotations aux amortissements, dépréciations et provisions s'élèvent à 282 K€ sur le 1^{er} semestre 2017 contre 206 K€ au 1^{er} semestre 2016, soit une augmentation de 76 K€.

Ainsi, sur la période présentée, la perte d'exploitation consolidée s'établit à (849) K€ sur 2017 contre (800) K€ sur 2016.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à (246) K€ sur le 1^{er} semestre 2017 contre (197) K€ au 1^{er} semestre 2016.

Elles portent principalement sur les frais activés de R&D à hauteur de (177) K€ et (130) K€ respectivement sur les premiers semestres 2017 et 2016 ainsi que sur les filières (moules) pour respectivement (58) K€ et (47) K€ sur ces mêmes périodes.

Les dotations pour dépréciations s'élèvent à 25 K€ sur le 1^{er} semestre 2017 et concernent notamment les dépréciations comptabilisées sur le stock pour un montant de 17 K€.

2.1.2. Formation du résultat net

À partir de l'évolution de la perte d'exploitation, la formation du résultat net se présente comme suit :

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	30-juin-17 6 mois non audités	30-juin-16 6 mois non audités
Résultat d'exploitation	(849)	(800)
Résultat financier	(70)	(70)
Résultat courant	(919)	(870)
Résultat exceptionnel	9	8
Impôts sur les résultats	(70)	316
Dot; amort écarts d'acquisition	-	-
Résultat net consolidé	(979)	(546)
Résultat net (part du Groupe)	(956)	(536)

Résultat courant

Après prise en compte d'une perte financière nette et stable de (70) K€ sur le premier semestre 2017 et 2016, le résultat courant est négatif de (919) K€ au 1^{er} semestre 2017 contre (870) K€ au 1^{er} semestre 2016.

Cette perte financière nette est essentiellement imputable aux charges d'intérêts sur les emprunts bancaires et obligataires.

Les dotations sur provisions financières correspondent aux primes de non conversion des emprunts obligataires.

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	30-juin-17 6 mois non audités	30-juin-16 6 mois non audités
Gains de change sur opérations financières	-	-
Autres produits financiers	-	2
Total produits financiers	-	2
Charges d'intérêts	(52)	(53)
Pertes de change sur opérations financières	-	-
Autres charges financières	-	(2)
Dot. Amort. Primes de rembt des obligations	(18)	(18)
Total charges financières	(70)	(72)
Résultat financier	(70)	(70)

Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé constaté est une perte de (979) K€ au titre du 1^{er} semestre 2017 contre (546) K€ au titre du 1^{er} semestre 2016.

Compte-tenu d'un résultat exceptionnel positif non significatif et stable, la principale variation entre le résultat courant et le résultat net résulte de l'impact des impôts différés.

Au titre du 1^{er} semestre 2017, la charge d'impôt sur les résultats s'élève à (70) K€ contre un produit d'impôt de 316 K€ au 30 juin 2017.

Pour rappel, la société activait en impôt différé ses reports déficitaires. Ainsi le produit d'impôt comptabilisé au 30 juin 2016 comprenait un produit de 557 K€ au titre des reports déficitaires du Groupe qui s'élevaient à 4 395 K€ au 30 juin 2016.

À la clôture 2016, la société a décidé de ne plus maintenir dans les comptes des impôts différés liés aux reports déficitaires des exercices antérieurs.

Les reports déficitaires non reconnus en impôt différé à l'actif du bilan s'élèvent à 6 695 K€ au 30 juin 2017.

Au niveau du bilan, les opérations capitalistiques sur le 1^{er} semestre 2017 ont permis de stabiliser la structure financière du Groupe. Les capitaux propres part du groupe (1.270 K€) représentent 21,3% du total de bilan contre 21,8% au 31 décembre 2016.

L'endettement financier net s'élève quant à lui à 1.942 K€ (disponibilités positives retranchées des dettes financières). Le ratio d'endettement s'élève à 152,9% (rapport entre l'endettement financier net et les capitaux propres part du groupe).

2.2 Evénements significatifs

Opérations sur le capital

Par délibérations des Directoires qui se sont tenu les 17 mars, 27 avril, 13 et 30 juin 2017, des augmentations de capital ont été opérées pour un montant total de 1.179 K€ qui ont donné lieu à la création de 2.590.662 actions.

2.3 Risques et incertitudes

Les facteurs de risques relatifs à la Société précisés dans le chapitre 1.5 du document d'information du 29 septembre 2016 restent d'actualité.

2.4 Activité en matière de Recherche & Développement

Les travaux de R&D ont été accélérés en continuité avec la stratégie du Groupe Neolife de poursuivre la recherche sur les compounds.

Les frais de R&D se sont élevés à 326 K€ au 30 juin 2017 contre 284 K€ au 30 juin 2016, soit une augmentation de +15%.

2.5 Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Sur les 9 premiers mois de 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est élevé à 4,64 M€ contre 3,01 M€ au 30 septembre 2016, soit une hausse de +54,0%.

Le chiffre d'affaires consolidé devrait atteindre les 6,0 M€ au 31 décembre 2017.

3. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2017

3.1 Renforcement de la structure financière :

- Emission de Bons de Souscriptions d'Actions (BSA) attribués gratuitement aux actionnaires :
 - Le 5 octobre 2017, chaque actionnaire de la Société a reçu gratuitement un BSA à raison de chaque action détenue.
 - La parité d'exercice établit que 5 BSA donnent le droit de souscrire 1 action nouvelle à 0,55 euro.
 - Ces BSA sont cotés sur Euronext Growth (NEOLIFE BS – code ISIN : FR0013282936 – MNEMO : NLFBS)
- Augmentations de capital successives
Par délibérations des Directoires qui se sont tenu les 26 juillet et 30 octobre 2017, des augmentations de capital ont été opérées pour un montant total de 602 K€ qui ont donné lieu à la création de 1.422.839 actions.

3.2 Suivi du contrat BEOCABSA avec Bracknor Fund Ltd.

Le 16 octobre 2017, la Société a demandé le tirage de 2 tranches supplémentaires pour un montant de 400 K€ (souscription de 40 Obligations Convertibles en Actions – OCA - ordinaires nouvelles de 10 K€ chacune, assorties de Bons de Souscription d'Actions).

A ce jour, il reste 7 OCA en circulation.

Au jour de ce rapport, le capital social de votre société est fixé à la somme de 8.917.805,97€. Il est divisé en 22.733.164 actions.

4. UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

A la date du présent rapport, la Société a émis plusieurs valeurs mobilières donnant accès à terme au capital dont les caractéristiques sont les suivantes :

Emprunts obligataires convertibles	Nombre d'obligations	Prix d'émissions en €	Montant de l'émission en €	Taux d'intérêt annuel / PNC	Périodicité de règlement des intérêts	Prix de remboursement en €	Montant total en cas de remboursement (composante dettes) en €	Nombre d'actions en cas de conversion totale	Date d'échéance maximum
OC 18/12/2013	64 516	4,65 €	299 999	6% / 4%	Trimestrielle	4,65 €	299 999	599 998	18/12/2017
OCABSA 29/04/2014	399 436	1,50 €	599 154	6% / 4%	Trimestrielle	1,50 €	599 154	1 198 308	30/04/2018
BEOCABSA Bracknor	7	10 000,00 €	70 000	N/A	N/A	N/A	-	175 000	28/02/2018
Total			969 153				899 153	1 973 306	

Bons de Souscriptions par Actions	Nature	Nombre de BSA	Prix de conversion pour 1 action	Montant de la conversion en €	Nombre d'actions en cas d'exercice total	Exercice BSA	Solde BSA	Solde €	Période d'exercice
BSA 2014 / TA	1 BSA = 1 A	199 718	1,80 €	359 492	199 718	143 333	56 385	101 493	A compter du 1er mai 2014
BSA 2014 / TB	1 BSA = 1 A	199 718	1,80 €	359 492	199 718	-	199 718	359 492	A compter du 1er octobre 2015
BSA 2015	1 BSA = 1 A	6 003 640	0,40 €	2 401 456	6 003 640	4 368 391	1 635 249	654 100	Jusqu'au 31/12/2020
BSA 2017	5 BSA = 1 A	21 677 022	0,55 €	2 384 472	4 335 404	990 781	20 686 241	2 275 487	Jusqu'au 31/12/2022
BSA Bracknor	1 BSA = 1 A	363 636	1,10 €	400 000	363 636	-	363 636	400 000	29-août-17 / 60 mois
BSA Bracknor	1 BSA = 1 A	266 667	0,75 €	200 000	266 667	-	266 667	200 000	20-mars-17 / 60 mois
BSA Bracknor	1 BSA = 1 A	769 232	0,52 €	400 001	769 232	-	769 232	400 001	12-oct-17 / 60 mois
Total		29 479 633		6 504 914	12 138 015	5 502 505	23 977 128	4 390 572	

Nous vous remercions de votre confiance et de votre collaboration.

Fait à Limonest

Le 31 octobre 2017

La Présidente du Directoire